

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 200342078

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

证券投资者保护基金若
干问题国际比较及其借鉴

International Contrast of Several Problems of
Securities Investor Protection Fund and Reference

作 者 姓 名: 周 德 才

指导教师姓名: 何孝星 教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2006 年 4 月 10 日

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

内容摘要

证券投资者保护基金是一国重要的投资者保护制度,对证券市场的稳定发挥着至关重要的作用。由于各国和各地区证券市场发展的阶段和监管模式各不相同,证券投资者保护基金亦不相同。本文建立了一个证券投资者保护基金比较研究框架,首先介绍了美国、欧盟、英国、德国、爱尔兰、加拿大、澳大利亚、台湾、香港等九个有代表性的国家和地区发展证券投资者保护基金情况,接着分门别类地总结了世界证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题的经验模式,并揭示了蕴含其中的一般规律以及发展趋势。

中国证券市场虽然是一个新兴的市场,但最近几年出现了投资者纷纷从证券市场撤资和大量证券公司倒闭的现象。为了保护投资者利益,我国 2005 年 6 月 30 日发布了《证券投资者保护基金管理办法》,并在同年 8 月 31 日正式注册成立了证券投资者保护基金公司,标志着我国证券投资者保护基金制度步入起始阶段。我国建立证券投资者保护基金意义十分重大,不仅可以消除政府对于经营失败的证券公司在事实上承担的无限责任,而且为证券市场稳定提供一个长效机制。但我国证券投资者保护基金各个方面还不完善,需要借鉴世界各国成功经验和做法。因此,本文在最后对我国证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等问题上采取的经验模式进行了探讨,并对完善我国证券投资者保护基金提出了一些有针对性的建议。

本文主要创新之点: 1、归纳出世界证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题上的经验模式;

2、总结了世界证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题上一般规律和发展趋势;

3、提出了我国完善证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题一些建议。

关键词: 证券投资者保护基金 若干问题 国际比较

ABSTRACT

Securities Investor Protection Fund (SIPF) is an investor protection important system, and plays a key role in stability of securities market. Because of the difference of securities market development and supervisory modes, many countries and areas' SIPFs are also different. The paper builds a framework of contrast: at first introduces the SIPFs of American, EU, UK, Germany, Ireland, Canada, Australia, Taiwan, Hong Kong, then summarizes the experience modes, law and trend of legislation, organization, corporate governance, raised capital, compensation of SIPFs in the world.

Although China securities market is a fresh market, but the investors draw their capital from the market and many investment companies have bankrupt. So, China has passed Administration Rules for SIPF on June 30, 2006 and set up SIPF Corporation on August 31. It indicates that Chinese Securities Investor Protection Fund (CSIPF) is underway. That has very important significance. CSIPF not only cancels the limitless responsibility of Chinese Government for the bankrupted investment companies, but also provides a long-term stability system for securities market. However, CSIPF has many imperfect aspects. Referring experience of many countries, I put some suggestions for CSIPF.

Innovations: 1. I sum up the development modes of SIPFs on legislation, organization, corporate governance, raised capital, compensation;

2. I summarize some general laws and trend of SIPFs on legislation, organization, corporate governance, raised capital, compensation;

3. I put some suggestions for legislation, organization, corporate governance, raised capital, compensation of CSIPF.

Key words: protection fund; several problems; international contrast

目 录

前 言	1
一、选题意义	1
二、内容安排	2
三、创新之点	2
四、研究方法	3
第一章 证券投资者保护基金制度概述	4
一、证券投资者保护基金制度的涵义和特征	4
二、证券投资者保护基金制度的起源和演变	5
三、证券投资者保护基金制度的重要意义	5
四、证券投资者保护基金制度研究文献综述	6
第二章 各国证券投资者保护基金介绍	7
第一节 美国证券投资者保护公司介绍	7
一、美国证券投资者保护公司概况	7
二、美国证券投资者保护公司治理	7
三、美国证券投资者保护公司筹资	8
四、美国证券投资者保护公司赔偿机制	9
第二节 欧盟投资者赔偿计划介绍	9
一、欧盟投资者赔偿计划筹资	9
二、欧盟投资者赔偿计划赔偿	9
第三节 英国金融服务赔偿计划介绍	10
一、英国金融服务赔偿计划概况	10
二、英国金融服务赔偿计划公司治理	10
三、英国金融服务赔偿计划筹资	13
四、英国金融服务赔偿计划赔偿机制	13
第四节 德国存款保护和投资者赔偿计划介绍	14
一、德国存款保护和投资者赔偿计划概况	14
二、德国存款保护和投资者赔偿计划监管	14
三、德国存款保护和投资者赔偿计划治理	14
四、德国存款保护和投资者赔偿计划筹资	15
五、德国存款保护和投资者赔偿计划赔偿机制	15
第五节 爱尔兰投资者赔偿基金介绍	15
一、爱尔兰投资者赔偿基金概况	15
二、爱尔兰投资者赔偿公司治理	16
三、爱尔兰投资者赔偿基金运作	17
第六节 澳大利亚国家担保基金介绍	17
一、澳大利亚国家担保基金概况	17
二、澳大利亚证券交易担保公司治理	17

三、澳大利亚国家担保基金赔偿机制·····	18
第七节 加拿大投资者保护基金介绍·····	19
一、加拿大投资者保护基金概况·····	19
二、加拿大投资者保护基金治理·····	19
三、加拿大投资者保护基金筹资与投资·····	19
四、加拿大投资者保护基金赔偿机制·····	20
第八节 台湾证券投资人保护基金介绍·····	20
一、台湾证券投资人保护基金概况·····	20
二、台湾证券投资人保护机构职能·····	21
三、台湾证券投资人保护机构治理·····	21
四、台湾证券投资人保护基金筹资·····	22
五、台湾证券投资人保护基金赔偿机制·····	22
第九节 香港投资者保护基金介绍·····	23
一、香港投资者保护基金概况·····	23
二、香港投资者保护基金治理和职能·····	23
三、香港投资者保护基金筹资和赔偿·····	24
第三章 证券投资者保护基金若干问题国际比较·····	26
第一节 证券投资者保护基金立法问题国际比较·····	26
一、证券投资者保护基金立法模式·····	26
二、证券投资者保护基金立法一般原理·····	27
三、证券投资者保护基金立法发展趋势·····	28
第二节 证券投资者保护基金组织问题国际比较·····	29
一、证券投资者保护基金组织模式·····	29
二、证券投资者保护基金组织特征·····	30
第三节 证券投资者保护基金治理问题国际比较·····	31
一、证券投资者保护基金治理模式·····	31
二、证券投资者保护基金治理特征·····	31
第四节 证券投资者保护基金职能问题国际比较·····	33
一、证券投资者保护基金职能模式·····	33
二、证券投资者保护基金主要职能·····	33
第五节 证券投资者保护基金筹资问题国际比较·····	34
一、证券投资者保护基金的筹资原则·····	34
二、证券投资者保护基金的筹资方式·····	34
第六节 证券投资者保护基金赔偿问题国际比较·····	35
一、证券投资者保护基金赔偿范围·····	35
二、证券投资者保护基金赔偿限额·····	36
三、证券投资者保护基金赔偿条件·····	36
四、证券投资者保护基金赔偿程序·····	37
第四章 我国证券投资者保护基金若干问题探讨·····	39
第一节 我国设立证券投资者保护基金的意义·····	39

一、证券投资者保护基金弥补了证券市场稳定机制的不足·····	39
二、证券投资者保护基金保护了中小投资者的利益·····	39
三、证券投资者保护基金促进了证券业监管方式的变革和完善·····	40
四、证券投资者保护基金促进了证券业的发展·····	41
第二节 我国证券投资者保护基金立法问题探讨·····	42
一、我国证券投资者保护基金立法介绍·····	42
二、我国证券投资者保护基金立法问题探讨·····	43
第三节 我国证券投资者保护基金治理问题探讨·····	44
一、我国证券投资者保护基金治理介绍·····	44
二、我国证券投资者保护基金治理问题探讨·····	45
第四节 我国证券投资者保护基金职能问题探讨·····	46
一、我国证券投资者保护基金职能介绍·····	46
二、我国证券投资者保护基金职能问题探讨·····	46
三、我国证券投资者保护基金扩大职能问题探讨·····	47
第五节 我国证券投资者保护基金筹资问题探讨·····	49
一、我国证券投资者保护基金筹资介绍·····	49
二、我国证券投资者保护基金筹资问题探讨·····	49
第六节 我国证券投资者保护基金赔偿问题探讨·····	50
一、我国证券投资者保护基金赔偿介绍·····	50
二、我国证券投资者保护基金立法问题探讨·····	50
结 束 语·····	52
参考文献·····	53
致 谢·····	55

CONTENT

PREFACE	1
1. The significance of problem selection.....	1
2. Research Framework.....	2
3. Innovations.....	2
4. Research p	3
CHAPTER 1 SUMMARY OF SECURITIES INVESTOR PROTECTION	
FUND	4
1. Meaning and Characters of Securities Investor Protection Fund.....	4
2. Beginning and Development of Securities Investor Protection Fund.....	5
3. Significance of Securities Investor Protection Fund.....	5
4. Papers Richens of Securities Investor Protection Fund.....	6
CHAPTER 2 INTRODUCTION OF SECURITIES INVESTOR PROTEC	
-TION FUNDS OF SOME COUNTRIES	7
Section 1 Introduction of Securities Investor Protection Corporation of American	7
1. Summary of Securities Investor Protection Corporation of American.....	7
2. Governance of Securities Investor Protection Corporation of American.....	7
3. Raised Capital of Securities Investor Protection Corporation of American.....	8
4. Compensation of Securities Investor Protection Corporation of American.....	9
Section 2 Introduction of Investor Compensation Scheme Directive of EU	9
1. Raised Capital of Investor Compensation Scheme of EU.....	9
2. Compensation of Investor Compensation Scheme of EU.....	9
Section 3 Introduction of Financial Service Compensation Scheme of UK	10
1. Summary of Financial Service Compensation Scheme of UK.....	10
2. Governance of Financial Service Compensation Scheme of UK.....	10
3. Raised Capital of Financial Service Compensation Scheme of UK.....	13
4. Compensation of Financial Service Compensation Scheme of UK.....	13
Section 4 Introduction of German Deposit Guarantee and Investor Compensation •	14
1. Summary of German Deposit Guarantee and Investor Compensation.....	14
2. Supervisory of German Deposit Guarantee and Investor Compensation.....	14
3. Governance of German Deposit Guarantee and Investor Compensation.....	14
4. Raised Capital of German Deposit Guarantee and Investor Compensation.....	15
5. Compensation of German Deposit Guarantee and Investor Compensation.....	15
Section 5 Introduction of Investor Compensation Scheme of Ireland	15
1. Summary of Investor Compensation Scheme of Ireland.....	15
2. Governance of Investor Compensation Scheme of Ireland.....	16

3. Action of Investor Compensation Scheme of Ireland·····	17
Section 6 Introduction of National Guarantee Fund of Australia·····	17
1. Summary of National Guarantee Fund of Australia·····	17
2. Governance of National Guarantee Fund of Australia·····	17
3. Compensation of National Guarantee Fund of Australia·····	18
Section 7 Introduction of Canadian Investor Protection Fund ·····	19
1. Summary of Canadian Investor Protection Fund·····	19
2. Governance of Canadian Investor Protection Fund·····	19
3. Raised Capital and Investment of Canadian Investor Protection Fund·····	20
4. Compensation of Canadian Investor Protection Fund·····	20
Section 8 Introduction of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	20
1. Summary of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	20
2. Functions of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	21
3. Governance of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	21
4. Raised Capital of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	22
5. Compensation of Securities Investor Protection Fund of Taiwan·····	22
Section 9 Introduction of Investor Compensation Fund of Hong Kong·····	23
1. Summary of National Guarantee Fund of Australia·····	23
2. Governance and Functions of National Guarantee Fund of Australia·····	23
3. Raised Capital and Compensation of National Guarantee Fund of Australia·····	24
 CHAPTER 3 INTERNATIONAL CONTRAST OF SEVERAL PROBLEM	
 -S OF SECURITIES INVESTOR PROTECTION FUNDS·····	26
 Section 1 International Contrast of Legislation of Securities Investor Protection Funds·····	26
1. Legislation Modes of Securities Investor Protection Funds·····	26
2. General Law Modes of Securities Investor Protection Funds·····	27
3. Development Trend Modes of Securities Investor Protection Funds·····	28
Section 2 International Contrast of Organization of Securities Investor Protection Funds·····	29
1. Organization Modes of Securities Investor Protection Funds·····	29
2. Organization Character of Securities Investor Protection Funds·····	30
Section 3 International Contrast of Corporate Governance of Securities Investor Protection Fund·····	31
1. Governance Modes of Securities Investor Protection Funds·····	31
2. Governance Character of Securities Investor Protection Funds·····	31
Section 4 International Contrast of Functions of Securities Investor Protection Fund ·····	33
1. Governance Modes of Securities Investor Protection Funds·····	33
2. Governance Character of Securities Investor Protection Funds·····	33
Section 5 International Contrast of Raised Capital of Securities Investor Protection	

Fund	34
1. Law of Raised Capital of Securities Investor Protection Funds.....	34
2. Methods of Raised Capital of Securities Investor Protection Funds.....	34
Section 6 International Contrast of Compensation of Securities Investor Protection Fund	35
1. Range of Compensation of Securities Investor Protection Funds.....	35
2. Amount of Compensation of Securities Investor Protection Funds.....	36
3. Conditions of Compensation of Securities Investor Protection Funds.....	36
4. Program of Compensation of Securities Investor Protection Funds.....	37
CHAPTER 4 SOME SUGGESTIONS FOR SEVERAL PROBLEMS OF CHINESE SECURITIES INVESTOR PROTECTION FUND	39
Section 1 Significance of CSIPF	39
1. CSIPF Compensates the Shortcoming of the Stabilities System of Market.....	39
2. CSIPF Protects the Interest of Small Investor.....	26
3. CSIPF Advances Reform of Supervisory of Securities Industry.....	40
4. CSIPF Advances Development of Securities Industry.....	41
Section 2 Some Suggestions for Legislation of CSIPF	42
1. Introduction of Legislation of CSIPF.....	42
2. Suggestions for Legislation of CSIPF.....	43
Section 3 Some Suggestions for Governance of CSIPF	44
1. Introduction of Governance of CSIPF.....	44
2. Some Suggestions for Governance of CSIPF.....	45
Section 4 Some Suggestions for Functions of CSIPF	46
1. Introduction of Functions of CSIPF.....	46
2. Suggestions for Functions of CSIPF.....	46
3. Discussion of Addition Functions of CSIPF.....	47
Section 5 Some Suggestions for Raised Capital of CSIPF	49
1. Introduction of Raised Capital of CSIPF.....	49
2. Suggestions for Raised Capital of CSIPF.....	49
Section 6 Some Suggestions for Compensation of CSIPF	50
1. Introduction of Compensation of CSIPF.....	50
2. Suggestions for Compensation of CSIPF.....	50
CONCLUSION	52
REFERENCES	53
THANKS	55

前 言

一、选题意义

华尔街上有一句名言：“保护了最小投资人的利益,就是保护了所有投资人的利益”^[1]。在发达的资本市场上,投资者利益保护受到充分重视,国际证券委员会组织(IOSCO)将保护投资者列为对资本市场三大监管目标之一^[2],欧洲证券委员会论坛(FESCO)更在2001年2月发布了《协调保护投资者的核心商业行为准则》^[3]。保护投资者(尤其是保护中小投资者)是证券市场监管的核心内容,也是证券市场健康运行的基础。这主要是因为随着金融创新和全球化的发展,世界各主要国家证券业危机越来越频繁地爆发,其规模 and 影响也越来越大,给投资者带来了惨重的损失。为了保护投资者利益,世界各主要国家都纷纷建立了证券投资者保护基金。

我国证券业一直以来不太注重保护投资者利益,引发投资者信心崩溃纷纷撤资,最终导致了最近几年我国大量证券公司亏损倒闭,股指大幅度下跌;同时,我国要履行加入WTO的承诺,向国际社会开放证券业,我国证券业面临更激烈的国际投资公司的竞争,风险更加凸显。为了解决我国证券公司退出问题,我国急切推出了证券投资者保护基金。

根据中国证监会、财政部、人民银行于2005年6月30日联合发布的《证券投资者保护基金管理办法》,我国在2005年8月31日正式注册成立了证券投资者保护基金公司,负责我国证券投资者保护基金,主要职责是为退出市场的证券公司的客户提供损失赔偿。这标志着我国证券投资者保护基金制度开始进入起始阶段,但离真正建立完善的证券投资者保护基金制度还有很长的一段路要走。实际上我国证券投资者保护基金的立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等方面还存在较多不完善的地方。为了建立和完善我国证券投资者保护基金,许多学者和业界人士都对国外的证券投资者保护基金成功经验和做法进行了梳理和总结,如傅浩(2002)对证券投资者保护基金制度简单地进行了总体国际比较^[4],李仲翔等(2002)对具有典型代表性的美国证券投资者保护公司进行了全面介绍^[5]。但他们的工作还是局限于总体情况简单介绍,没有对国外证券投资者保护基金的立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等问题进行分类比较,无法有针对性借鉴国外成功经验和做法。目前,对证券投资者保护基金的立法、组织、治理、职能、赔

偿等问题进行分类研究，在国内还几乎处于空白。因此，在这个时候，对证券投资者保护基金进行分类国际比较研究，具有十分重要的理论意义。

二、内容安排

本文的内容安排如下，共分6个章节：

前言，对本文的选题意义、内容安排、创新之点和研究方法进行了简要介绍；

第一章，证券投资者保护基金制度概述。本章对证券投资者保护基金的涵义、特征、产生的原因、发展沿革、重要意义等进行了简介。

第二章，各国证券投资者保护基金介绍。本章对美国、欧盟、英国、德国、爱尔兰、澳大利亚、加拿大、台湾、香港等国家和地区的证券投资者保护基金的基本情况进行了介绍，以便对世界各国证券投资者保护基金有一个基本的了解。

第三章，证券投资者保护基金若干问题国际比较。本章对世界各国证券投资者保护基金的立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题进行了国际比较研究，总结了他们在这些问题上的经验模式、一般规律和发展趋势，以便对我国建立和完善证券投资者保护基金形成借鉴。

第四章，我国证券投资者保护基金若干问题探讨。本章首先指出我国建立证券投资者保护基金的意义。接着，在借鉴上述成功经验和做法的基础上，本章对我国证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等问题上采取的模式进行了探讨，并对完善我国证券投资者保护基金提出了一些有针对性的建议。

结束语。本节对全文的主要观点进行系统了总结。

三、创新之点

本文主要创新点：1、本文从分类而不是总体的角度对证券投资者保护基金的若干问题国际比较研究。

2、归纳出世界证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题上的经验模式。（1）三种组织模式：一是单独模式；二是复合模式；三是统一模式。（2）四种治理模式：世界各国证券投资者保护基金董事会大体可以分为四种模式：一是公众董事会模式；二是业界董事会模式；三是官员董事会模式；四是混合董事会模式。（3）三种职能模式：一是单一职能模式；二是复合职能模式；三是超级职能模式；

3、总结了世界证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题上一般规律和发展趋势。(1)立法存在四种发展趋势：一是行政部门立法向国家立法转变；二是从分业立法向混业立法转变；三是综合立法向专门立法转变；四是从国内立法向国际立法转变。(2)组织呈现四个主要特征：即国有、会员制、非盈利性和扁平的组织结构。

4、提出了我国完善证券投资者保护基金在立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题一些建议。

本文也存在很多不足：一是本文只是重点选取了有代表性的十多个国家和地区的证券投资者保护基金进行比较研究，因此在取材范围方面还存在局限；二是本文没有对证券投资者保护基金特别重要的费率和监管问题进行全面研究，这是下一步研究方向；三是本文对证券投资者保护基金若干问题都没有作深入研究，内容比较肤浅。

四、研究方法

本文对证券投资者保护基金的立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题研究时，主要使用了定性的分析方法，也使用少量的定量研究方法，具体来说综合运用了比较研究方法、规范研究方法。

1、比较研究方法

比较研究方法贯穿于全文始终，并在本文获得了充分的运用。首先运用在对世界主要国家和地区证券投资者保护基金发展情况的比较，以及不同的证券投资者保护基金发展模式的比较，进而总结出世界证券投资者保护基金发展的一般规律和发展趋势。其次是通过中国证券投资者保护基金与其他国家和地区证券投资者保护基金的比较，探析中国应借鉴的经验

2、规范研究方法

本文也较多地采用了规范研究方法。本文就中国证券投资者保护基金解决立法、组织、治理、职能、筹资、赔偿等若干重要问题应采取的经验模式和改善措施进行了规范分析。

第一章 证券投资者保护基金制度概述

一、证券投资者保护基金制度的涵义和特征

证券投资者保护基金制度，又称证券投资者赔偿制度，是指根据证券投资者保护法律法规，按一定的方式筹集资金，建立专门的、非盈利性的证券投资者保护基金，当证券从业机构出现支付危机、面临破产或倒闭清算时等原因给证券投资者造成损失时，由保护基金给合格投资者进行限额以内的经济赔偿的一种市场化的证券投资者保护制度。该制度的本质是针对证券市场失灵中的外部效应问题，核心是保障公众利益。证券投资者保护基金制度的创意参考了存款保险制度的理念，但与之不同的是，证券投资者保护基金制度一般不能给予会员任何经济支持来帮助其重新恢复正常运作，只能给予其会员的部分合格客户在限额以内的经济赔偿。

从上述证券投资者保护基金制度的涵义可知，证券投资者保护基金制度有以下几个基本特征：

第一，证券投资者保护基金制度成立依据是证券投资者保护法律法规。针对证券投资者保护，各国基本上都建立了专门或综合的证券投资者保护法律；

第二，证券投资者保护基金保护的主要是中小投资者。它一般将券商倒闭密切相关的股东、董事、经理等过失方排除在受偿对象之外。

第三，证券投资者保护基金公司提供的赔偿是一种准公共品。它一般是独立的、会员制的、不以盈利为目标，因此实质是一种政策性保险。它运用市场手段来实现法律救济，比起国家救助有效得多，同时又避免了国家救助的道德风险。

第四，证券投资者保护基金以一定方式筹集资金来开展运作。筹资的方式多种多样，但一般主要方式是收取会员的会费。

第五，证券投资者保护基金有很多职能，一般包括赔偿、监管和危机处理等职能，其中最主要的职能是赔偿职能。但要注意证券投资者保护基金是一种类似存款保险的事后保护机制，它并不能避免券商的倒闭和破产，仅仅能够在券商破产时避免这种风险在券商之间蔓延，或者说引导券商有序破产，并使中小投资者在此过程中利益得到保护，因此，它一般是放在紧急融资、动用赔偿备付金之后的最后防火线。

二、证券投资者保护基金制度的起源和演变

1、证券投资者保护基金制度产生的原因

目前,世界大部分国家都基本建立的证券投资者保护基金主要是基于以下两个原因产生的:首先,作为经营性机构,证券公司不可避免地会发生风险甚至破产。世界重要的金融市场都发生过证券危机。证券公司作为证券市场的中介机构,以金融服务的方式,接受投资者的委托资产,因此,它的经营状况直接影响到投资者的利益;其次,单个公司或交易所都无力独自承担投资者的委托资产不受损失的责任。证券公司普遍提取风险准备金,由于自身资产与所管理的客户资产严重不成比例,因此,一旦发生破产,其清算财产往往不足以支付投资者的委托资产遭受的损失。

2、证券投资者保护基金制度的起源和演变

根据傅浩(2002b)^[4]等人的考证,证券投资者保护基金制度出现于20世纪70年代。二战后各国(地区)证券市场得到了快速发展,但60年代末期美国等国家出现了证券业经营危机,大量证券公司倒闭,给证券投资者造成大量损失,导致证券投资者信心受到严重打击,纷纷从证券市场撤资。为了维持证券投资者信心,保证证券市场稳定发展,各国开始建立证券投资者保护基金制度来保护中小投资者利益。建立较早的是加拿大(1969年)和美国(1970年),80年代是建立证券投资者保护基金制度的高潮阶段,90年代有更多的国家(地区)加入进来。欧盟1997年制定了《投资者赔偿制度指引》,它适应欧盟内部金融市场一体化的需要,建立了欧盟内部统一协调的证券投资者保护基金制度。经过近30年的发展,证券投资者保护基金制度已经在世界范围内得到普及。

三、证券投资者保护基金制度的重要意义

证券投资者保护基金制度之所以在世界范围内以很快得到普及,是因为它有十分重要的意义。

首先,保护中小投资者的权益。保护中小投资者权益是证券市场健康发展的重要基础之一,除了建立严格的信息披露制度,禁止内幕交易以及相应的民事和刑事救济制度外,证券投资者保护基金制度能够向中小投资者提供更为简捷的赔偿渠道(各国和地区证券投资者保护基金一般将大型机构投资者排除在外)。

其次,维持投资者对金融体系的信心。在这方面,证券投资者保护基金制度发挥着与存款保险制度相同的作用,使得中小投资者可以放心地从事证券投资活动,可以避免

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库